

Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre del año 2014

- **Los resultados financieros muestran el impacto positivo del comportamiento de los precios internacionales del crudo, los cuales lograron compensar en parte los fuertes impactos de las difíciles condiciones de entorno en ventas y producción.**
- **Importantes avances en la estrategia de exploración internacional: Un descubrimiento en el Golfo de México (EE.UU.) y compra de participación del 10 % en dos bloques en Angola.**
- **Cambios en la estructura organizacional: nuevo modelo de Regionalización y se creó la Dirección General de Operaciones.**

BOGOTÁ, julio 31 de 2014. Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; TSX: ECP) anunció hoy los resultados financieros no auditados, tanto consolidados como no consolidados, para el segundo trimestre del año 2014, preparados y presentados en pesos colombianos (COL\$) de acuerdo con el Régimen de Contabilidad Pública (RCP) de la Contaduría General de la Nación de Colombia.

Algunas cifras explicativas en este reporte están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$) y así se indica cuando corresponde. Las tablas que se presentan en el reporte han sido redondeadas a un decimal. Las cifras expresadas en millardos de COL\$ equivalen a COL\$1 mil millones. Algunas cifras del año 2013 han sido reclasificadas con el fin de hacerlas comparables con las del año 2014.

Resultados financieros más relevantes de Ecopetrol S.A.

No consolidado								
(Millardos de COL\$)	II trim. 14 *	I trim. 14*	Cambio %	II trim. 13*	Cambio % **	I sem. 14*	I sem. 13*	Cambio %
Ventas Totales	14,976.6	15,741.7	(4.9%)	15,322.7	(2.3%)	30,718.3	30,094.6	2.1%
Utilidad Operacional	4,161.0	4,552.6	(8.6%)	4,907.1	(15.2%)	8,713.6	10,052.5	(13.3%)
Utilidad Neta	2,847.8	3,225.9	(11.7%)	3,253.8	(12.5%)	6,073.6	6,749.6	(10.0%)
Utilidad por acción (COL\$)	69.26	78.46	(11.7%)	79.14	(12.5%)	147.72	164.15	(10.0%)
EBITDA	6,770.5	7,704.6	(12.1%)	7,302.1	(7.3%)	14,475.1	15,048.0	(3.8%)
Margen EBITDA	45%	49%		48%		47%	50%	

Consolidado								
(Millardos de COL\$)	II trim. 14 *	I trim. 14*	Cambio %	II trim. 13*	Cambio % **	I sem. 14*	I sem. 13*	Cambio %
Ventas Totales	17,749.3	18,262.0	(2.8%)	17,595.6	0.9%	36,011.2	34,341.3	4.9%
Utilidad Operacional	4,921.1	5,882.8	(16.3%)	5,927.2	(17.0%)	10,803.9	11,481.1	(5.9%)
Utilidad Neta	2,787.5	3,287.4	(15.2%)	3,407.5	(18.2%)	6,074.9	6,819.2	(10.9%)
EBITDA	6,681.6	7,793.0	(14.3%)	7,516.1	(11.1%)	14,474.6	15,112.6	(4.2%)
Margen EBITDA	38%	43%		43%		40%	44%	

* No auditado

** Entre el II trim. 14 y el II trim. 13

Algunas cifras del año 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2014

INFORMACION RELEVANTE

En opinión del presidente de Ecopetrol S.A., Javier Gutiérrez:

"Los resultados del segundo trimestre de 2014 muestran el impacto positivo del comportamiento de los precios internacionales del crudo, los cuales lograron compensar en parte los fuertes impactos de las difíciles condiciones de entorno (29 atentados a la infraestructura de transporte durante el trimestre, para un total de 64 en lo corrido del año) sobre los barriles producidos y vendidos.

Aun cuando junio fue un mes en el que se lograron producir 714 mil barriles promedio (Ecopetrol S.A. sin incluir participaciones en filiales y subsidiarias), debido principalmente a la relativa normalidad en operaciones, los resultados de los meses de abril y mayo fueron fuertemente impactados por la interrupción en la operación del oleoducto Caño Limón – Coveñas, sin operar 40 días entre el 25 de marzo y el 3 de junio, aunado a la no operación del Oleoducto Transandino desde el 10 de junio y repetidos bloqueos de las comunidades a campos de producción.

La utilidad neta del trimestre ascendió a COL\$2.85 billones de pesos, 11.7% menor a la del primer trimestre del año. El Ebitda fue de COL\$6.77 billones de pesos, con un margen del 45%, 12.1% menor que el trimestre anterior.

Durante el trimestre, se pueden destacar los avances en la estrategia de exploración internacional con el descubrimiento en el pozo Rydberg en la Costa del Golfo de México en EE.UU. y la adquisición de las participaciones del 10% en los bloques 38/11 y 39/11 en Angola. Las filiales continuaron arrojando resultados financieros positivos, siendo de destacar los resultados en las filiales de transporte y la terminación mecánica de 9 plantas de la nueva Refinería de Cartagena de acuerdo a lo planeado y con un porcentaje de avance total del 92%.

En aspectos de gestión, se alcanzaron dos hitos muy importantes que son efectivos a partir del 1 de Julio. El primero es el cambio en la estructura organizacional con la creación de la Dirección General de Operaciones a la cual le reportarán directamente las Vicepresidencias de Exploración, Producción y Desarrollo, Transporte y Downstream. Esta nueva estructura permitirá tener una mejor coordinación en las áreas de negocio. El segundo hito es el modelo de Regionalización bajo el cual la operación se agrupa en cuatro grandes regiones: 1) Costa Caribe y Costa Pacífica, 2) Central, 3) Orinoquía y 4) Sur, cada una con una vicepresidencia regional lo cual dará mayor agilidad a la toma de decisiones.

En cuanto a producción, destaco el avance en pilotos de recobro secundario en el valle del Magdalena así como el crecimiento de 7% en la producción de las compañías con participación accionaria de Ecopetrol.

En cuanto a resultados financieros resalto la emisión de bonos internacionales por US\$2 mil millones a un plazo de 31 años con una tasa de interés competitiva, así como la ratificación de la calificación de riesgo en moneda extranjera de BBB/Estable por parte de la agencia S&P. Estos dos hechos reflejan la confianza de los mercados de capitales y la solidez financiera de nuestra compañía.

En conclusión, este trimestre continuó siendo retante para los resultados y la operación, pero con avances importantes en la estrategia lo cual nos permite seguir siendo optimistas en el futuro de la compañía."

Ecopetrol presenta sus resultados para el segundo trimestre del año 2014

Tabla de contenido

I. Resultados Financieros No Consolidados.....	4
a. Disponibilidad de crudo, gas y productos.....	4
b. Ventas volumétricas.....	5
c. Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas	6
d. Resultados financieros	7
e. Posición de caja	10
f. Balance General.....	10
g. Calificación de Riesgo.....	11
h. Financiamiento	12
II. Resultados Financieros Consolidados.....	13
a. Estados de Resultados y Balance General	13
b. Resultados por segmentos	14
III. Resultados Operativos	17
a. Inversiones	17
b. Exploración	17
c. Producción.....	19
d. Transporte.....	21
e. Refinación.....	22
IV. Consolidación Organizacional y Gobierno Corporativo	24
a. Consolidación organizacional.....	24
b. Gobierno corporativo	24
V. Presentaciones sobre los Resultados del Trimestre	25
VI. Anexos Ecopetrol S.A.	26
VII. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias	32

INFORMACION RELEVANTE

I. Resultados Financieros No Consolidados

a. Disponibilidad de crudo, gas y productos

La disponibilidad de crudo, gas y productos de Ecopetrol S.A. se resume en los siguientes volúmenes producidos y comprados:

Ecopetrol S.A. (no consolidado) *

1) Crudo (kbpd)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
(+) Producción Neta **	482.3	517.8	(6.9%)	493.5	522.2	(5.5%)
(+) Compras ***	174.8	188.3	(7.2%)	177.4	192.2	(7.7%)
(+) Diluyente ****	60.7	64.7	(6.2%)	69.6	64.8	7.4%
Total	717.8	770.8	(6.9%)	740.5	779.2	(5.0%)
2) Gas (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
(+) Producción Neta **	102.0	104.1	(2.0%)	104.7	103.7	1.0%
(+) Regalías Monetizadas	22.6	0.0	N.A.	23.1	0.0	N.A.
(+) Compras ***	2.5	9.5	(73.7%)	2.4	10.2	(76.5%)
Total	127.1	113.6	11.9%	130.2	113.9	14.3%
3) Productos (kbd)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
(+) Producción*****	230.9	216.8	6.5%	232.9	214.8	8.4%
(+) Compras Nacionales	3.8	5.9	(35.6%)	4.0	6.2	(35.5%)
(+) Importaciones	65.5	51.8	26.4%	61.6	53.5	15.1%
Total	300.2	274.5	9.4%	298.5	274.5	8.7%

* No incluye variación de delta de inventarios

** No incluye regalías

*** Incluye compras de regalías a la ANH, regalías de Ecopetrol y compras nacionales a terceros

**** Incluye refinado usado como diluyente

***** No incluye producción de diluyente

Los principales hechos del segundo trimestre del año 2014 fueron:

- Menor producción de crudo (-35.5 kbpd)¹
- Menores compras de crudo (-13.5 kbpd): explicadas principalmente por la disminución de compras de regalías como consecuencia de una menor producción en Colombia.
- Menores compras de gas (-7.0 kbped): resultado de la aplicación de la Resolución No. 877 de 2013 que establece el recaudo en dinero de las regalías y compensaciones causadas por la explotación de gas (regalías monetizadas).
- Menores compras locales de productos (-2.1 kbpd): menores compras de jet fuel a Reficar S.A. como resultado de la apagada de la refinería de Cartagena desde el mes de marzo.
- Mayores importaciones (+13.7 kbpd) de Diesel y Gasolina por incremento de la demanda.

¹ Durante el segundo trimestre de 2014 la producción del Grupo Empresarial disminuyó 5.7% como consecuencia de: 1) atentados a la infraestructura de transporte y paradas no programadas, 2) dificultades operacionales asociadas a paros y socializaciones con comunidades, 3) retrasos en el desarrollo de facilidades en proyectos clave; y 4) mantenimientos programados.

INFORMACION RELEVANTE

b. Ventas volumétricas

Ecopetrol S.A. (sin consolidar)

Volumen de ventas

Volumen de venta local (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Crudo	45.4	36.2	25.4%	50.7	29.6	71.3%
Gas Natural	83.3	64.1	30.0%	81.8	62.0	31.9%
Gasolinas	74.4	66.4	12.0%	72.9	68.5	6.4%
Destilados Medios	118.2	117.1	0.9%	118.6	114.2	3.9%
GLP y Propano	14.3	14.4	(0.7%)	14.7	14.3	2.8%
Combustóleo	2.9	1.7	70.6%	3.1	1.8	72.2%
Industriales y Petroquímicos	14.7	13.2	11.4%	15.4	12.5	23.2%
Total venta local	353.2	313.1	12.8%	357.2	302.9	17.9%
Volumen de Exportación (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Crudo	447.0	481.0	(7.1%)	447.8	457.0	(2.0%)
Productos	64.1	60.4	6.1%	61.1	58.4	4.6%
Gas Natural	6.6	25.5	(74.1%)	13.1	23.5	(44.3%)
Total venta de exportación	517.7	566.9	(8.7%)	522.0	538.9	(3.1%)
Volumen Zona Franca (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Crudo	0.0	69.4	(100.0%)	18.9	72.7	(74.0%)
Productos	2.9	1.0	190.0%	2.8	2.0	40.0%
Gas Natural	9.4	2.7	248.1%	7.4	2.9	155.2%
Total Zona Franca	12.3	73.1	(83.2%)	29.1	77.6	(62.5%)
Total volumen vendido	883.2	953.1	(7.3%)	908.3	919.4	(1.2%)

b.1) Mercado en Colombia (41% de las ventas totales en el segundo trimestre de 2014, 40% excluyendo las ventas a Zona Franca):

El aumento de 12.8% en el volumen de ventas locales en el segundo trimestre de 2014 se explica principalmente por:

- Gas natural (+19.2 kbped): 1) mayores ventas al sector industrial debido a la mayor cantidad de gas propiedad de Ecopetrol por la terminación del contrato de comercialización del gas de la ANH, y 2) mayor demanda térmica en Colombia.
- Crudo (+9.2 kbped): mayores ventas a las filiales Hocol y Equión aprovechando sinergias de transporte.
- Gasolina (+8.0 kbped): mayor demanda como resultado de: 1) crecimiento económico, 2) aumento de inventario de clientes y 3) restricción al ingreso de combustibles desde Venezuela.
- Petroquímicos e Industriales (+1.5 kbped): mayores ventas de asfalto.

b.2) Mercado internacional (59% de las ventas totales en el segundo trimestre de 2014, 60% incluyendo ventas a Zona Franca):

La disminución de 8.7% en el volumen exportado por Ecopetrol durante el segundo trimestre de 2014 se explica principalmente por:

- Crudo (-34.0 kbped): menor producción de Ecopetrol.
- Gas natural (-18.9 kbped): 1) declinación de la producción del campo Guajira, 2) atentados al Oleoducto Caño Limón-Coveñas que ocasionaron la salida de operación del campo Gibraltar, y 3) entrada en vigencia de la Resolución de Racionamiento Programado 456 de 2014 que restringe exportaciones y prioriza la demanda nacional.

INFORMACION RELEVANTE

Así mismo los volúmenes de venta a zonas francas disminuyeron 83.2% principalmente por:

- Crudo (-69.4 kbpd): apagada general de la refinería de Cartagena (desde marzo 3 de 2014) para asegurar la culminación mecánica de la nueva refinería.

En cuanto a exportaciones se resalta el posicionamiento del mercado Asiático como el principal destino de exportación de crudos y el aumento de participación de Europa como consecuencia de una mayor demanda por los crudos medios.

Respecto a productos, el mercado de Centro América y el Caribe mantuvo su participación mayoritaria mientras que en el mercado Asiático se disminuyó debido a un mayor dinamismo del sector de transporte marino en otros mercados para Fuel Oil tales como la Costa del Golfo y la Costa Oeste de EE.UU.

Exportaciones por destino - Crudos					Exportaciones por destino - Productos				
Destino	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13	Destino	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Asia	42.7%	34.1%	43.5%	34.1%	América Central / Caribe	49.1%	31.3%	43.2%	34.8%
Costa del Golfo EE.UU.	24.5%	44.0%	25.0%	42.9%	Asia	29.3%	54.5%	27.2%	50.0%
Europa	17.0%	6.7%	15.7%	7.2%	Costa Atlántica EE.UU.	15.1%	14.2%	14.4%	15.2%
Costa Oeste EE.UU.	5.7%	10.4%	8.5%	8.8%	Costa del Golfo EE.UU.	6.5%	0.0%	8.5%	0.0%
América Central / Caribe	8.0%	1.7%	5.2%	2.6%	Costa Oeste EE.UU.	0.0%	0.0%	6.7%	0.0%
América del Sur	2.1%	1.9%	2.1%	3.2%		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Costa Atlántica EE.UU.	0.0%	1.2%	0.0%	1.2%					
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%					

c. Comportamiento de los precios: crudos, productos y gas

Precios de referentes de crudos (Promedio Periodo, US\$/BI)									
	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio \$	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio \$	
Brent	109.8	103.3	6.3%	6.5	108.8	107.9	0.8%	0.9	
MAYA	95.8	97.7	(1.9%)	(1.9)	92.5	100.2	(7.7%)	(7.7)	
WTI	103.0	94.2	9.3%	8.8	100.7	94.3	6.8%	6.4	

Precios de venta (US\$/BI)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Volumen Venta (kbpd) II trim. 14	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Volumen Venta (kbpd) I sem. 14
Canasta de venta de Crudos	99.0	94.2	5.1%	492.4	96.7	98.1	(1.4%)	517.4
Canasta de venta de Productos	109.7	105.1	4.4%	291.5	109.0	109.6	(0.5%)	288.6
Canasta de venta de Gas	24.5	27.6	(11.2%)	99.3	25.0	27.8	(10.1%)	102.3

Crudos:

Entre el segundo trimestre de este año y el mismo periodo del año anterior, el precio de venta de la canasta de crudo de Ecopetrol se incrementó en US\$4.8/BI como resultado principalmente de:

- Aumento de los precios internacionales de los crudos pesados debido a mayor demanda por: 1) mayor capacidad de conversión de las refinerías en India y China y 2) mejores márgenes de refinación en la Costa del Golfo de los Estados Unidos.
- Incremento en los precios internacionales de crudos medios como consecuencia de: 1) temor a recortes en el suministro debido al conflicto en Irak y 2) menor oferta de crudos por salida de operación de una plataforma de producción en la Costa del Golfo de los Estados Unidos debido a un incendio.

INFORMACION RELEVANTE

La canasta de exportación de crudos de Ecopetrol estuvo referenciada a los siguientes indicadores: Brent (62%) y Maya (38%).

Productos:

Durante el segundo trimestre de 2014, el precio de la canasta de venta se incrementó US\$4.6/BI frente al mismo periodo del año anterior, debido a la recuperación de los indicadores internacionales principalmente de gasolinas y destilados.

Gas natural:

Durante el segundo trimestre de 2014 los precios de venta disminuyeron US\$3.1/barril equivalente, debido a: 1) gas Cusiana-Cupiagua como consecuencia de menores precios de comercialización y 2) gas Guajira como consecuencia de la liberación de los precios del campo Guajira, principal referente de precios a nivel nacional.

d. Resultados financieros

Estado de Resultados No Consolidado

(Millardos de COL\$)	II trim. 14 *	II trim. 13*	Cambio \$	Cambio %	I sem. 14*	I sem. 13*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Locales	5,637.4	4,756.7	880.7	18.5%	11,477.2	9,485.2	1,992.0	21.0%
Ventas al Exterior	8,756.9	8,955.1	(198.2)	(2.2%)	17,509.8	17,203.3	306.5	1.8%
Ventas a Zona Franca	103.3	1,211.5	(1,108.2)	(91.5%)	876.4	2,621.0	(1,744.6)	(66.6%)
Ventas de Servicios	479.0	399.4	79.6	19.9%	854.9	785.1	69.8	8.9%
Ventas Totales	14,976.6	15,322.7	(346.2)	(2.3%)	30,718.3	30,094.6	623.7	2.1%
Costos Variables	7,874.7	7,613.6	261.1	3.4%	15,934.8	14,394.8	1,540.0	10.7%
Costos Fijos	2,049.9	2,033.5	16.4	0.8%	3,935.8	3,764.5	171.3	4.6%
Costo de Ventas	9,924.6	9,647.1	277.5	2.9%	19,870.6	18,159.3	1,711.3	9.4%
Utilidad Bruta	5,052.0	5,675.6	(623.7)	(11.0%)	10,847.7	11,935.3	(1,087.6)	(9.1%)
Gastos Operativos	891.0	768.5	122.5	15.9%	2,134.1	1,882.8	251.3	13.3%
Utilidad Operacional	4,161.0	4,907.1	(746.2)	(15.2%)	8,713.6	10,052.5	(1,338.9)	(13.3%)
Ingresos/Gastos No operativos	185.6	224.6	(39.0)	(17.4%)	556.6	375.8	180.8	48.1%
Provisión Impuesto de Renta	1,498.8	1,877.9	(379.1)	(20.2%)	3,196.6	3,678.7	(482.1)	(13.1%)
Utilidad Neta	2,847.8	3,253.8	(406.1)	(12.5%)	6,073.6	6,749.6	(676.0)	(10.0%)
Utilidad por Acción (COP\$)	69.26	79.14	(9.88)	(12.5%)	147.72	164.15	(16.43)	(10.0%)
EBITDA	6,770.5	7,302.1	(531.60)	(7.3%)	14,475.1	15,048.0	(572.90)	(3.8%)
Margen EBITDA	45%	48%			47%	50%		

* No auditado

Algunas cifras de 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con el año 2014

A continuación se presentan las explicaciones a las principales variaciones de los resultados del segundo trimestre de 2014 comparados con los del mismo periodo del año anterior:

Los **ingresos operacionales** del segundo trimestre de 2014 disminuyeron 2.3% (-COL\$346.2 millardos) resultado de la reducción en 7.3% de los volúmenes vendidos, efecto combinado de:

- Menores volúmenes de ventas (-70.0 kbped): -COL\$1,341 millardos.
- Mayor precio de la canasta promedio de ventas en US\$3.3/Barril: +COL\$746 millardos.
- Devaluación en la tasa de cambio COL\$/USD: +COL\$244 millardos.

El **costo de ventas** del segundo trimestre de 2014 creció 2.9% como resultado de:

- **Costos variables:** aumento de 3.4% (+COL\$261 millardos), resultado de:

a) Incrementos en:

INFORMACION RELEVANTE

- o Compras de crudo, gas y productos (+COL\$566 millardos) por efecto neto de:
 - Mayor precio promedio de compra (+US\$10.5/BI) dados los precios internacionales de referencia: +COL\$357 millardos.
 - Devaluación de 7.6% de la tasa de cambio COL/USD promedio acumulada del segundo trimestre del año: +COL\$140 millardos.
 - Crecimiento en volúmenes comprados, principalmente mayores importaciones de diesel, nafta y gasolina (+14.5 kbd): +COL\$68 millardos.
- o Costo de transporte de hidrocarburos (+COL\$140 millardos) debido a: 1) pago de tarifa de transporte por el oleoducto Bicentenario (operando desde noviembre/2013) y 2) pago de servicio de dilución para la evacuación de crudos provenientes de la estación de bombeo Rubiales (servicio prestado por ODL a partir de julio/2013).
- b) Reducción en:
 - o Consumo de inventarios por las menores ventas del segundo trimestre del año respecto al mismo periodo del 2013: -COL\$494 millardos.
- **Costos fijos:** aumento de 0.8% (+COL\$16 millardos) como resultado principalmente de:
 - a) Incrementos en:
 - o Mantenimientos en oleoductos y pozos: +COL\$42 millardos.
 - o Costos laborales por incremento en la planta de personal, acompañado de incrementos por políticas de retención: +COL\$37 millardos.
 - o Servicios Contratados Asociación: +COL\$19 millardos.
 - b) Reducciones en:
 - o IVA no descontable: -COL\$21 millardos.
 - o Menor costo de proyectos no capitalizados: -COL\$82 millardos.

Los **gastos operativos** se incrementaron COL\$122.5 millardos (+15.9%), efecto combinado de:

- Mayores gastos exploratorios: +COL\$91 millardos.
- Servicios de muelles: +COL\$52 millardos.
- Operación aduanera: +COL\$33 millardos.
- Servicios, proyectos y otros: +COL\$21 millardos.
- Menores provisiones: -COL\$74 millardos.

El **margen operacional** del segundo trimestre de 2014 fue 28% frente a 32% del mismo periodo en 2013.

El resultado **no operacional** presentó menores ingresos de -COL\$39 millardos, como resultado neto de:

- Menor utilidad en sociedades de -COL\$146 millardos. Según el método de participación, se registraron COL\$133 millardos de utilidad en el segundo trimestre de 2014 comparados con COL\$280 millardos en el segundo trimestre de 2013. Esta disminución fue el resultado de:

INFORMACION RELEVANTE

- o Exploración y Producción (-COL\$88 millardos): 1) Ecopetrol América Inc. registró 2 pozos secos en el trimestre (Logan 1 y Deep Nansen) y menores utilidades en Equion de -COL\$46 millardos, compensado parcialmente con 2) mayores utilidades en Hocol +COL\$75 millardos, mayores utilidades en OIG +COL\$22 millardos y menores pérdidas en Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil de COL\$113 millardos.
- o Refinación, Petroquímica y Biocombustibles (-COL\$64 millardos): principalmente por mayores pérdidas registradas en 1) Reficar (-COL\$40 millardos) producto de las menores ventas por la apagada de la refinería y mayor depreciación; y 2) Bioenergy (-COL\$27 millardos) principalmente por la pérdida de caña y los gatos asociados a la renovación del cultivo.

Método de Participación: Utilidad por Segmento

(Millardos de COL\$)

	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Exploración y Producción	(144,0)	(56,0)	(21,0)	(7,0)
Refinación	(112,0)	(47,0)	(223,0)	(175,0)
Transporte	348,0	353,0	942,0	569,0
Corporativo	41,0	31,0	59,0	46,0
Total	133,0	281,0	757,0	433,0

- Diferencia en cambio positiva resultado de revaluación COP/USD en lo corrido del 2014 (valoración del saldo de obligaciones y posición neta en dólares): +COL\$289 millardos.
- Ingreso neto por efecto de menores gastos ejecutados en salud y educación de jubilados en 2014: +COL\$19 millardos.
- Efecto neto de +COL\$14 millardos por valorización del portafolio de inversiones.
- Menores ingresos en venta de propiedades y equipo: -COL\$155 millardos (en el segundo trimestre de 2013 se presentó la desinversión de los campos el Difícil, Guarimena y Entrerríos).
- Mayores gastos de intereses por efecto de nuevos créditos en 2013 y bonos del exterior emitidos en 2014: -COL\$65 millardos.

La disminución de 20% (-COL\$379 millardos) en el gasto por **impuesto de renta** se explica principalmente por la menor utilidad del período.

Finalmente, **la utilidad neta** del trimestre alcanzó COL\$2,848 millardos, 12% menor que la utilidad neta del segundo trimestre de 2013. El margen neto del trimestre fue de 19.0% vs 21.2%.

El **EBITDA** disminuyó 7% y el **margen EBITDA** fue de 45%, comparado con 48%.

INFORMACION RELEVANTE

e. Posición de caja

Millardos de COL\$*	II trim. 2014	II trim. 2013	I sem. 14	I sem. 13
Caja inicial	5,338.9	8,588.6	5,105.4	10,693.1
Caja generada por la operación (+)	15,236.9	15,975.1	30,697.9	30,774.5
Caja consumida en la operación (-)	(12,939.0)	(15,081.8)	(24,335.3)	(25,366.6)
Inversiones diferentes de adquisiciones (-)**	(2,788.3)	(3,147.5)	(5,893.1)	(6,128.4)
Adquisiciones (-)	-	-	-	-
Pago de dividendos (-)	(1,230.3)	(2,956.9)	(2,540.1)	(6,872.3)
Capitalización (+)	-	-	-	-
Contratación de deuda (+)	3,919.4	284.9	4,004.0	284.9
Otros ingresos (+/-)	362.9	554.4	861.7	831.6
Caja final	7,900.5	4,216.8	7,900.5	4,216.8

Nota: la diferencia en cambio fue incluida dentro de la línea Otros ingresos

* Para efectos de presentación, los saldos en dólares se convierten a pesos mensualmente con la tasa de cambio promedio. La caja inicial de cada trimestre se calcula con la tasa promedio del primer mes y la caja final con la tasa promedio del último mes del respectivo trimestre.

** Las cifras de inversiones difieren de las presentadas en la tabla de inversiones de la página 16 así como del Estado de Flujo de Efectivo de la página 28, debido a que las inversiones diferentes de adquisiciones corresponden a salidas de efectivo para CAPEX que se reflejan en los extractos bancarios de la compañía, y que no dependen de la causación contable. El OPEX se encuentra incluido dentro de la línea Caja consumida en la operación.

f. Balance General

Balance General No Consolidado				
Millardos de COL\$	Junio 30, 2014	Marzo 31, 2014	Cambio \$	Cambio %
Activos corrientes	22,646.1	22,967.4	(321.3)	(1.4%)
Activos no corrientes	94,897.8	92,689.5	2,208.3	2.4%
Total Activos	117,543.9	115,656.9	1,887.0	1.6%
Pasivos corrientes	22,660.8	27,236.2	(4,575.4)	(16.8%)
Pasivos no corrientes	27,502.6	23,952.1	3,550.5	14.8%
Total Pasivos	50,163.4	51,188.3	(1,024.9)	(2.0%)
Patrimonio	67,380.5	64,468.6	2,911.9	4.5%
Total Pasivo y Patrimonio	117,543.9	115,656.9	1,887.0	1.6%
Cuentas de orden deudoras	149,866.1	137,518.3		
Cuentas de orden acreedoras	100,909.6	98,985.3		

Algunas cifras a Marzo fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con Junio

Los **activos** aumentaron en +COL\$1,887.0 millardos en el segundo trimestre de 2014 debido a:

a) El activo corriente disminuyó en -COL\$321.3 millardos como resultado de:

- Disminución en anticipos, avances y depósitos por -COL\$2,179 millardos, por: Aplicación del anticipo del impuesto de renta para pago de la segunda y tercera cuota en abril y junio respectivamente, por -COL\$2,913 millardos, compensados en parte con mayores anticipos otorgados a entidades oficiales por impuestos, anticipos en operaciones asociadas y anticipos por transporte de hidrocarburos por +COL\$734 millardos.
- Menor valor por cobrar al Fondo de Estabilización de precios de los combustibles por pago correspondiente a la liquidación del cuarto trimestre de 2012 y al primero y segundo trimestre de 2013: -COL\$625 millardos.

INFORMACION RELEVANTE

- Incremento en inversiones temporales principalmente por compra de títulos de deuda e instrumentos de captación provenientes de recursos obtenidos a través de la emisión de bonos en el exterior por US\$2,000 millones realizada en mayo 2014: +COL\$3,294 millardos.
- b) El activo no corriente se incrementó en +COL\$2,208 millardos, como resultado de:
 - Incremento en inversiones permanentes +COL\$1,185 millardos por: 1) inversiones patrimoniales de renta variable +COL\$1,077 millardos (capitalizaciones realizadas durante el trimestre a Andean Chemical por COL\$306 millardos y Ecopetrol Global Energy por COL\$350 millardos, entre otros) y 2) compra de inversiones de largo plazo principalmente en TES por +COL\$108 millardos.
 - Incremento en recursos naturales y del medio ambiente +COL\$2,838 millardos originados por: 1) reconocimiento de proyectos de exploración por +COL\$1,945 millardos trasladados de propiedad planta y equipo; 2) capitalizaciones de activos realizadas en el segundo trimestre por COL\$954 millardos principalmente por servicios de perforación de pozos y servicios de workover en los campos Castilla, Pauto, Casabe, Rubiales, Cusiana, La Cira Infantas y Moriche.
 - Menor valor en propiedad planta y equipo –COL\$1,823 millardos originado principalmente por: 1) traslado de COL\$1,945 millardos a recursos naturales y del medio ambiente debido al reconocimiento de proyectos de exploración y compensado en parte con 2) capitalizaciones generadas durante el segundo trimestre por COL\$102 millardos en Rubiales, Cusiana, Castilla, Chichimene, Casabe, La Cira Infantas, entre otros.

Al cierre del segundo trimestre el pasivo representó el 43% de los activos, reflejando una disminución de -COL\$1,025 millardos comparado con el pasivo del primer trimestre de 2014, debido esencialmente a:

- Menores impuestos, tasas y contribuciones por pagar (–COL\$4,462 millardos) debido a: 1) menor impuesto de renta por pagar –COL\$3,996 millardos por utilización de la provisión para pago de las cuotas de abril y junio; y 2) pago del impuesto al patrimonio por –COL\$238 millardos.
- Incremento en obligaciones financieras de +COL\$3,631 millardos, explicados por: 1) emisión de bonos internacionales realizada en el mes de mayo por +COL\$3,835 millardos (US\$2 billones); y 2) desembolsos recibidos del Exim Bank en abril y junio por +COL\$125 millardos (US\$66 millones).

El patrimonio ascendió a COL\$67,380 millardos, con un incremento de +COL\$2,911 millardos con respecto a marzo de 2014. Éste obedece a la utilidad generada en el trimestre por +COL\$2,847 millardos y al incremento en el superávit por método de participación por +COL\$54 millardos.

g. Calificación de Riesgo

Durante el segundo trimestre de 2014 la agencia calificadora Standard & Poor's mantuvo su calificación internacional de largo plazo en BBB con perspectiva Estable.

Las calificaciones de Ecopetrol S.A. vigentes a junio 30 de 2014 en moneda local y extranjera pueden ser consultadas en las páginas de internet de Moody's Investors Services, Standard & Poor's y Fitch Ratings.

INFORMACION RELEVANTE

h. Financiamiento

Ecopetrol realizó una emisión de bonos de deuda pública externa con las siguientes condiciones:

Resumen de la emisión de bonos de deuda pública externa de Ecopetrol S.A.	
Plazo:	31 años
Fecha de vencimiento:	Mayo 28 de 2045
Monto:	USD 2,000 millones
Amortización:	Al vencimiento
Precio:	99.336
Tasa:	5.922%
Prima en tasa sobre bonos del Tesoro de EE.UU.:	255 puntos básicos
Tasa Cupón:	5.875%
Fecha de pago de intereses:	Mayo 28 y Noviembre 28, iniciando en Noviembre 28 de 2014
Calificación de riesgo:	Moody´s Investors Service Standard & Poor´s Fitch Ratings Baa2 BBB BBB

INFORMACION RELEVANTE

II. Resultados Financieros Consolidados²

a. Estados de Resultados y Balance General

Estado de Resultados Consolidado

Millardos de COL\$	II trim. 14 *	II trim. 13*	Cambio \$	Cambio %	I sem. 14*	I sem. 13*	Cambio \$	Cambio %
Ventas Locales	6,436.2	5,691.8	744.4	13.1%	12,315.7	11,430.0	885.7	7.7%
Ventas al Exterior	10,602.3	11,296.5	(694.2)	(6.1%)	22,337.2	21,776.0	561.2	2.6%
Ventas de Servicios	710.8	607.3	103.5	17.0%	1,358.2	1,135.3	222.9	19.6%
Ventas Totales	17,749.3	17,595.6	153.7	0.9%	36,011.2	34,341.3	1,669.9	4.9%
Costos Variables	8,604.3	8,016.2	588.1	7.3%	17,035.4	15,773.0	1,262.4	8.0%
Costos Fijos	2,687.8	2,476.2	211.6	8.5%	5,098.9	4,539.1	559.8	12.3%
Costo de Ventas	11,292.1	10,492.4	799.7	7.6%	22,134.3	20,312.1	1,822.2	9.0%
Utilidad Bruta	6,457.2	7,103.2	(646.0)	(9.1%)	13,876.9	14,029.2	(152.3)	(1.1%)
Gastos Operativos	1,536.1	1,176.0	360.1	30.6%	3,073.0	2,548.1	524.9	20.6%
Utilidad Operacional	4,921.1	5,927.2	(1,006.1)	(17.0%)	10,803.9	11,481.1	(677.2)	(5.9%)
Ingresos/Gastos No operativos	28.5	(45.7)	74.2	(162.4%)	(202.2)	(77.3)	(124.9)	161.6%
Provisión Impuesto de Renta	1,979.0	2,262.1	(283.1)	(12.5%)	4,090.1	4,256.9	(166.8)	(3.9%)
Interés minoritario	183.1	211.9	(28.8)	(13.6%)	436.7	327.7	109.0	33.3%
Utilidad Neta	2,787.5	3,407.5	(620.0)	(18.2%)	6,074.9	6,819.2	(744.3)	(10.9%)

EBITDA	6,681.6	7,516.1	(834.5)	(11.1%)	14,474.6	15,112.6	(638.0)	(4.2%)
Margen EBITDA	38%	43%			40%	44%		

* No auditado

Algunas cifras de 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con el año 2014

Los ingresos de 2013 presentan una reclasificación entre las ventas locales y las ventas al exterior por efecto de las eliminaciones de Reficar en el proceso de consolidación

Balance General Consolidado

Millardos de COL\$	Junio 30, 2014	Marzo 31, 2014	Cambio \$	Cambio %
Activos corrientes	30,730.2	30,406.0	324.2	1.1%
Activos de largo plazo	106,400.6	104,098.9	2,301.7	2.2%
Total Activos	137,130.8	134,504.9	2,625.9	2.0%
Pasivos corrientes	26,397.8	31,559.7	(5,161.9)	(16.4%)
Pasivos de largo plazo	39,212.4	35,161.0	4,051.4	11.5%
Total Pasivos	65,610.2	66,720.7	(1,110.5)	(1.7%)
Patrimonio	66,504.4	63,053.2	3,451.2	5.5%
Interés minoritario	5,016.2	4,731.0	285.2	6.0%
Total Pasivo y Patrimonio	137,130.8	134,504.9	2,625.9	2.0%

Cuentas de orden deudoras	167,790.8	157,551.7
Cuentas de orden acreedoras	99,617.8	100,831.2

Algunas cifras a Marzo fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con Junio

Los mayores aportes en **ventas totales** de las subordinadas individualmente consideradas (sin el efecto de las eliminaciones) del segundo trimestre de 2014 provinieron de Hocol: COL\$1,057 millardos, Refinería de Cartagena (Reficar) por los dos meses que operó con COL\$1,040 millardos, Cenit COL\$734 millardos, Equión con COL\$707 millardos, Ocesa COL\$666 millardos, Propilco con COL\$380 millardos y Bicentenario con COL\$209 millardos.

² Para efectos de la consolidación del segundo trimestre del año 2014, se incluyeron, además de los resultados de Ecopetrol, S.A. los de las siguientes subordinadas:

Ecopetrol Oleo e Gas Do Brasil, Ecopetrol América Inc, Ecopetrol del Perú S.A., Hocol S.A., Hocol Petroleum Limited, Bioenergy S.A., Andean Chemicals Limited, ECP Global Energy, Propilco S.A., Comai, ODL, Black Gold Re Ltd., Ecopetrol Pipelines Limited, Oleoducto de Colombia, Ocesa S.A., Reficar, Oleoducto Bicentenario, Ecopetrol Capital A.G., Equión Energía Limited, Ecopetrol Global Capital SLU, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. ("Cenit").

INFORMACION RELEVANTE

A su vez, **las mayores utilidades** individuales de cada una de las compañías del grupo fueron las de Cenit con COL\$348 millardos, Ocesa con COL\$324 millardos, Equión con COL\$100 millardos, Hocol con COL\$99 millardos, Bicentenario COL\$67 millardos, ODC con COL\$41 millardos y ODL con COL\$31 millardos. Las mayores pérdidas netas fueron reportadas por Ecopetrol América Inc. con -COL\$340 millardos y Refinería de Cartagena con -COL\$131 millardos.

Ecopetrol del Perú, Ecopetrol Oleo & Gas do Brasil, Ecopetrol América y Bioenergy aún no reportan utilidad por encontrarse en etapa preoperativa o realizando actividades exploratorias sin tener aún producción (con excepción de Ecopetrol América).

En transporte, la consolidación de todas las filiales se efectúa a nivel de grupo empresarial. De esta forma, la información financiera presentada por Cenit corresponde a esta misma compañía de manera individual, reconociendo en ella el método de participación sobre las utilidades de las demás compañías de transporte del grupo empresarial, cuyos activos ya le fueron transferidos.

De acuerdo al método de participación patrimonial, Offshore International Group generó utilidad por COL\$41.9 millardos, Invercolsa por COL\$21.4 millardos, Ecodiesel por COL\$5.6 millardos y Transgas por COL\$1.2 millardos.

El **Ebitda** Consolidado del segundo trimestre de 2014 fue de COL\$6,682 millardos, equivalente a un **margen Ebitda** del 38%.

b. Resultados por segmentos

Resultados por Segmentos	E&P		Refinación y Petroquímica		Transporte y Logística		Eliminaciones		Ecopetrol Consolidado	
Millardos de COL\$	II trim. 14	II trim. 13	II trim. 14	II trim. 13	II trim. 14	II trim. 13	II trim. 14	II trim. 13	II trim. 14	II trim. 13
Ventas Locales	1,876	2,207	5,796	5,089	218	49	(1,453)	(1,653)	6,436	5,692
Ventas al Exterior	9,337	10,361	1,358	2,177	-	4	(93)	(1,245)	10,602	11,297
Ventas de Servicios	20	28	-	36	1,597	1,796	(907)	(1,253)	711	607
Ventas Totales	11,233	12,595	7,154	7,302	1,816	1,849	(2,453)	(4,151)	17,749	17,595
Costos Variables	4,618	4,675	6,332	6,569	101	126	(2,446)	(3,354)	8,604	8,016
Costos Fijos	1,441	1,372	469	460	778	979	(0)	(334)	2,688	2,476
Costo de Ventas	6,059	6,046	6,801	7,029	878	1,105	(2,446)	(3,687)	11,292	10,493
Utilidad Bruta	5,174	6,549	353	273	937	744	(7)	(463)	6,457	7,103
Gastos Operativos	1,011	681	390	283	135	212	-	0	1,536	1,176
Utilidad Operacional	4,163	5,868	(37)	(10)	803	532	(7)	(463)	4,921	5,927
Ingresos/Gastos No operativos	176	101	(90)	(137)	(51)	10	(7)	(20)	29	(46)
Beneficio (gasto) impuesto de renta	(1,798)	(2,155)	(50)	167	(122)	(273)	(8)	(1)	(1,979)	(2,262)
Interés Minoritario	(49)	(93)	3	1	(137)	(119)	-	(1)	(183)	(212)
Utilidad Neta	2,492	3,722	(174)	21	492	149	(23)	(485)	2,787	3,407
EBITDA	5,759	6,742	201	113	742	936	(21)	(275)	6,682	7,517
Margen Ebitda	51.3%	53.5%	2.8%	1.6%	40.9%	50.6%	0.8%	6.6%	37.6%	42.7%

Algunas cifras de 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con el año 2014 entre costos fijos y variables por efecto de distribución de los costos derivados de los contratos de asociación

Resultados Acumulados por Segmentos

Resultados Acumulados por Segmentos	E&P		Refinación y Petroquímica		Transporte y Logística		Eliminaciones		Ecopetrol Consolidado	
Millardos de COL\$	I sem. 14	I sem. 13	I sem. 14	I sem. 13	I sem. 14	I sem. 13	I sem. 14	I sem. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas Locales	3,795	4,320	11,173	10,531	488	369	(3,140)	(3,790)	12,316	11,430
Ventas al Exterior	19,933	20,253	3,201	4,117	-	6	(797)	(2,600)	22,337	21,776
Ventas de Servicios	37	43	6	63	3,270	2,807	(1,954)	(1,778)	1,358	1,135
Ventas Totales	23,764	24,616	14,380	14,711	3,757	3,182	(5,890)	(8,168)	36,011	34,341
Costos Variables	10,071	9,351	12,733	13,621	222	206	(5,990)	(7,405)	17,035	15,773
Costos Fijos	2,759	2,494	924	845	1,416	1,534	(0)	(334)	5,099	4,539
Costo de Ventas	12,830	11,845	13,657	14,466	1,638	1,740	(5,990)	(7,739)	22,134	20,312
Utilidad Bruta	10,934	12,771	723	245	2,120	1,442	100	(429)	13,877	14,029
Gastos Operativos	2,083	1,474	735	623	255	451	(0)	0	3,073	2,548
Utilidad Operacional	8,851	11,297	(12)	(378)	1,864	991	100	(429)	10,804	11,481
Ingresos/Gastos No operativos	93	244	(194)	(271)	(98)	(20)	(3)	(30)	(202)	(77)
Beneficio (gasto) impuesto de renta	(3,482)	(4,031)	(11)	242	(598)	(467)	2	(1)	(4,090)	(4,257)
Interés Minoritario	(131)	(119)	3	1	(308)	(209)	-	(1)	(437)	(328)
Utilidad Neta	5,330	7,391	(214)	(406)	860	295	99	(461)	6,075	6,819
EBITDA	12,028	13,801	562	26	1,800	1,528	86	(242)	14,475	15,113
Margen Ebitda	50.6%	56.1%	3.9%	0.2%	47.9%	48.0%	(1.5%)	3.0%	40.2%	44.0%

Algunas cifras de 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con el año 2014 entre costos fijos y variables por efecto de distribución de los costos derivados de los contratos de asociación

INFORMACION RELEVANTE

Exploración y Producción

Los ingresos del segundo trimestre de 2014 disminuyeron 11% frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a las menores ventas de crudo ocasionadas por la caída en la producción y las menores compras destinadas a la comercialización.

El costo de ventas del segundo trimestre fue un 0.2% mayor debido a:

- Aumento del 5% en los costos fijos, como consecuencia de: 1) incremento en depreciación por incorporación de nuevos activos, 2) mayores costos de mantenimiento principalmente en superficie por una mayor programación y aumento de trabajos de subsuelo en los campos Castilla y Chichimene.
- Disminución de 1% en los costos variables por menores volúmenes de compras de crudo para comercializar.

Los gastos operativos aumentaron 48%, debido principalmente a:

- Contratación en el año 2014 de seguridad física para la protección de campos de producción.
- Mayores gastos de exploración por declaración de pozos secos (principalmente Deep Nansen y Goliat).

Como resultado final, la utilidad neta del segmento disminuyó 33% frente al segundo trimestre de 2013.

Refinación y Petroquímica

Los ingresos del segundo trimestre de 2014 disminuyeron 2% frente al mismo período del año anterior. Aunque se incrementaron las ventas nacionales debido a la mayor demanda de combustibles en el interior del país y las mayores entregas de petroquímicos e industriales, las ventas al exterior disminuyeron por la no disponibilidad de producción de Reficar debido a la apagada general de la refinería de Cartagena desde marzo de 2014 para preparar el recibo de la nueva refinería.

El costo de ventas del segmento disminuyó 3% comparado con el mismo período del año anterior debido a un menor precio del crudo cargado en la refinería de Barrancabermeja, por una dieta de crudo más pesado, y a la no compra de crudo en Reficar por la apagada de la refinería, hechos que compensaron las mayores importaciones de combustibles para el abastecimiento de la demanda.

Los gastos operativos durante el segundo trimestre del año 2014 crecieron 38% comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a gastos de mantenimientos, depreciación y amortización de Reficar que pasaron del costo al gasto tras la apagada de la refinería y a gastos de proyectos correspondientes a la entrega y el recibo de la nueva refinería.

Los resultados no operativos mejoraron 34% debido al menor gasto de salud de jubilados y a un efecto favorable de diferencia en cambio en la deuda en dólares (efecto revaluación durante el segundo trimestre de 2014). Como resultado el segmento presentó una pérdida neta de COL\$174 millardos en el trimestre.

Transporte

Los ingresos del segundo trimestre de 2014 disminuyeron 2%, debido a los menores volúmenes transportados por los múltiples atentados que afectaron principalmente la infraestructura del

INFORMACION RELEVANTE

Oleoducto Caño Limón – Coveñas y el Oleoducto Transandino. Sin embargo, esta disminución se ve compensada parcialmente por la entrada en operación del Oleoducto Bicentenario en el mes de noviembre de 2013 que incrementó los ingresos del segundo trimestre en COL\$0.1 billones.

Los costos de ventas del segmento disminuyeron 21% debido a la modificación en la programación de actividades de mantenimiento que fueron desplazadas para el segundo semestre del año, adicionalmente se presentó un menor costo de energía por la disminución en el volumen transportado. El anterior comportamiento fue compensado parcialmente con un mayor costo por la entrada en operación del Oleoducto Bicentenario y los costos asociados a reparaciones por los atentados contra la infraestructura de transporte durante el segundo trimestre de 2014.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del segmento comparada con el segundo trimestre del año 2013 tuvo una variación positiva de COL\$343 millardos.

INFORMACION RELEVANTE

III. Resultados Operativos

a. Inversiones

Inversiones realizadas por Ecopetrol:

Inversiones* (US\$ millones)				
I. sem 2014				
Segmento	Ecopetrol S.A.	Filiales y Subsidiarias***	Total	Peso de cada segmento
Producción	1,437.2	232.6	1,669.8	48.1%
Refinación, Petroquímica y Biocombustibles	99.8	761.5	861.3	24.8%
Exploración	251.8	319.6	571.4	16.5%
Transporte	36**	287.4	323.4	9.3%
Corporativo	40.0	0.0	40.0	1.2%
Suministro y Mercadeo	2.5	0.0	2.5	0.1%
Total	1,867.3	1,601.1	3,468.4	100.0%

* Las inversiones difieren con el valor de Capex presentado en el Estado de Flujo de Efectivo de la página 29. Las inversiones de esta tabla incluyen los flujos de Opex y Capex de los proyectos de inversión, mientras que la línea de inversiones del Estado de Flujos de Efectivo incluye únicamente el Capex.

** Estas inversiones se recuperan como costos que Cenit reembolsa a Ecopetrol

*** Prorratedas por la participación de Ecopetrol

Durante el primer semestre de 2014 el Grupo Empresarial realizó inversiones por US\$3,468.4 millones, de los cuales 53.8% se invirtió en Ecopetrol S.A. y 46.2% en filiales y subsidiarias.

Las inversiones realizadas fueron destinadas principalmente a los siguientes segmentos:

1. Producción: a) Construcción de facilidades en los Llanos Orientales principalmente en los campos Castilla, Chichimene y Rubiales; y b) actividades de perforación especialmente en la región de la Orinoquía.
2. Refinación, Petroquímica y Biocombustibles: Proyecto de Modernización de la Refinería de Cartagena y el Plan Maestro de Servicios Industriales en la Refinería de Barrancabermeja.
3. Exploración: Adquisición de sísmica y perforación de pozos exploratorios, estratigráficos y delimitadores.

b. Exploración

Exploración en Colombia (Ecopetrol S.A. y Hocol S.A.):

Perforación en Colombia de Pozos A3								
Compañía	II trim. 2014				I sem. 2014			
	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco	Perforados	Exitoso*	En evaluación	Seco
Ecopetrol S.A.	4	0	0	4	9	1	1	7
Hocol S.A.	0	0	0	0	2	0	0	2
Total	4	0	0	4	11	1	1	9

*éxito geológico

Adicionalmente durante el segundo trimestre del 2014 se perforó un pozo estratigráfico y cinco pozos delimitadores (A1).

INFORMACION RELEVANTE

Exploración Internacional:

Costa del Golfo de los Estados Unidos (Ecopetrol América Inc):

Durante el segundo trimestre de 2014 concluyó la perforación de dos pozos exploratorios: 1) Aleatico #2 (Rydberg) operado por Shell y con una participación de Ecopetrol del 28.5%, este pozo al cierre del trimestre se encontraba en evaluación y posteriormente fue confirmado como exitoso y 2) Deep Nansen (operado por Anadarko con una participación de Ecopetrol del 15%) el cual evidenció presencia de hidrocarburos pero fue declarado no comercial.

Al finalizar el trimestre se adelantaba la perforación de tres pozos exploratorios: 1) León (operado por Repsol y en el cual Ecopetrol tiene participación del 40%), 2) K2 Exploration Tail (operado por Anadarko y en el cual Ecopetrol tiene participación del 9.2%) y 3) Titan (operado por Murphy y en el cual Ecopetrol tiene participación del 30%).

Angola:

Como parte de la estrategia de diversificación y fortalecimiento del portafolio de exploración internacional, Ecopetrol S.A. constituyó en Frankfurt am Main (Alemania) la subsidiaria Ecopetrol Germany GmbH, la cual posteriormente constituirá una sucursal en Angola. Ecopetrol S.A. ostenta indirectamente el 100% de la participación accionaria.

Ecopetrol Germany GmbH llegó a un acuerdo con la compañía noruega Statoil para adquirir el 10% de las participaciones en los Bloques 38/11 y 39/11 en la cuenca Kwanza ubicada costa afuera en Angola (África). Estos acuerdos están sujetos a la aprobación de Sonangol E&P, el Ministerio de Petróleo de Angola y los demás socios en cada bloque.

La negociación incluye la participación en el pozo Dilolo-1 en el bloque 39/11, el cual empezó perforación en Junio de 2014. Posteriormente la empresa estaría participando en un segundo pozo en el bloque 38/11 el cual se estima empiece perforación durante el cuarto trimestre del año.

INFORMACION RELEVANTE

c. Producción

Producción Bruta* Ecopetrol S.A. incluida su participación en filiales y subsidiarias

Ecopetrol S.A. (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio bls	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio bls
Crudo	561.4	606.5	(7.4%)	(45.1)	574.7	613.5	(6.3%)	(38.8)
Gas natural**	123.5	125.7	(1.8%)	(2.2)	126.5	125.5	0.8%	1.0
Total	684.9	732.2	(6.5%)	(47.3)	701.2	739.0	(5.1%)	(37.8)

Hocol (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio bls	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio bls
Crudo	22.2	20.5	8.3%	1.7	22.4	21.0	6.7%	1.4
Gas Natural	0.1	0.3	(66.7%)	(0.2)	0.2	0.2	0.0%	0.0
Total	22.3	20.8	7.2%	1.5	22.6	21.2	6.6%	1.4

Savia (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio bls	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio bls
Crudo	6.2	5.8	6.9%	0.4	6.1	5.6	8.9%	0.5
Gas Natural	0.3	0.1	200.0%	0.2	0.4	0.2	100.0%	0.2
Total	6.5	5.9	10.2%	0.6	6.5	5.8	12.1%	0.7

Equion (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio bls	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio bls
Crudo	9.9	10.3	(3.9%)	(0.4)	9.9	10.8	(8.3%)	(0.9)
Gas Natural	7.6	7.5	1.3%	0.1	7.7	6.8	13.2%	0.9
Total	17.5	17.8	(1.7%)	(0.3)	17.6	17.6	0.0%	0.0

Ecopetrol America-K2 (kbped)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio bls	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio bls
Crudo	1.0	1.3	(23.1%)	(0.3)	1.3	1.3	0.0%	0.0
Gas Natural	1.9	0.1	1,800.0%	1.8	1.0	0.2	400.0%	0.8
Total	2.9	1.4	107.1%	1.5	2.3	1.5	53.3%	0.8

Ecopetrol S.A. incluida participación en filiales y subsidiarias (kbped)

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	Cambio bls	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %	Cambio bls
Crudo	600.7	644.4	(6.8%)	(43.7)	614.4	652.2	(5.8%)	(37.8)
Gas Natural	133.4	133.7	(0.2%)	(0.3)	135.8	132.9	2.2%	2.9
Total	734.1	778.1	(5.7%)	(44.0)	750.2	785.1	(4.4%)	(34.9)

* La producción bruta incluye regalías

** La producción de gas incluye productos blancos

Durante el segundo trimestre de 2014 la producción del Grupo Empresarial disminuyó 5.7% como consecuencia de: 1) atentados a la infraestructura de transporte y paradas no programadas, 2) dificultades operacionales asociadas a paros y socializaciones con comunidades, 3) retrasos en el desarrollo de facilidades en proyectos clave; y 4) mantenimientos programados.

Proyectos de aumento del Factor de Recobro:

Durante el segundo trimestre del año se resaltan los siguientes hitos:

- Inicio del piloto de inyección de agua en el campo Chichimene.
- Firma de un acuerdo entre Ecopetrol S.A. y Occidental Andina para desarrollar un proyecto de inyección de vapor en el campo Teca-Cocorná.
- Avance en el piloto de inyección de aire en el campo Chichimene (se espera iniciar el proceso de inyección a finales de este año).
- Avance en el piloto de inyección de vapor en el campo Caño Sur (se espera terminar la ingeniería conceptual y básica en el 2014).

INFORMACION RELEVANTE

Producción Principales Campos:

Producción Promedio Principales Campos por Región (kbped)

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I. sem. 14 ²	I. sem. 13 ²	Cambio %
Gerencia Central	177.6	187.0	(5.0%)	177.5	193.2	(8.1%)
Activos 100% de Ecopetrol						
1) Campo Castilla	103.0	114.4	(10.0%)	103.4	117.4	(11.9%)
2) Campo Chichimene	49.3	49.8	(1.0%)	48.3	52.0	(7.1%)
3) Campo Apiay y otros	25.3	22.8	11.0%	25.8	23.8	8.4%
Activos en asociación*	0.0	0.0		0.0	0.0	
Gerencia Nororiental	152.5	158.1	(3.5%)	155.9	158.9	(1.9%)
Activos 100% de Ecopetrol						
1) Campo Cupiagua	38.8	27.9	39.1%	37.6	32.8	14.6%
2) Campo Gibraltar y otros	3.1	6.1	(49.2%)	4.7	6.3	(25.4%)
Activos en asociación*						
1) Campo Guajira	51.3	59.9	(14.4%)	53.5	59.0	(9.3%)
2) Campo Cusiana	34.1	32.9	3.6%	33.8	32.4	4.3%
3) Campo Piedemonte y otros	25.2	31.3	(19.5%)	26.3	28.4	(7.4%)
Gerencia Oriental	148.4	157.3	(5.7%)	150.9	155.9	(3.2%)
Activos 100% de Ecopetrol						
1) Campo Caño Sur y otros	2.0	1.0	100.0%	1.8	0.8	125.0%
Activos en asociación*						
1) Campo Rubiales	109.1	120.7	(9.6%)	109.9	120.9	(9.1%)
2) Campo Quifa	31.4	30.1	4.3%	33.3	28.7	16.0%
3) Otros Campos	5.9	5.5	7.3%	5.9	5.5	7.3%
Gerencia Magdalena Medio	113.5	110.1	3.1%	113.9	110.1	3.5%
Activos 100% de Ecopetrol						
1) Campo La Cira - Infantas	24.2	23.0	5.2%	24.6	23.1	6.5%
2) Campo Casabe	22.0	23.7	(7.2%)	21.7	23.7	(8.4%)
3) Campo Yarigui	17.6	15.6	12.8%	17.3	15.4	12.3%
4) Otros Campos	24.0	22.2	8.1%	24.4	22.4	8.9%
Activos en asociación*						
1) Campo Nare	17.7	17.4	1.7%	17.8	17.2	3.5%
2) Campo Palagua y otros	8.0	8.2	(2.4%)	8.1	8.3	(2.4%)
Gerencia Sur	55.2	58.0	(4.8%)	56.0	57.5	(2.6%)
Activos 100% de Ecopetrol						
1) Campo San Francisco	9.3	10.0	(7.0%)	9.5	10.0	(5.0%)
2) Área Huila	9.0	8.5	5.9%	9.2	8.7	5.7%
3) Campo Tello y otros	16.9	17.0	(0.6%)	17.0	16.5	3.0%
Activos en asociación*						
1) Campo Guando	8.2	9.3	(11.8%)	8.1	9.4	(13.8%)
2) Campo Cohembi y otros	11.8	13.2	(10.6%)	12.2	12.9	(5.4%)
Gerencia Catatumbo Orinoquía	32.3	54.8	(41.1%)	42.0	56.6	(25.8%)
Activos 100% de Ecopetrol						
1) Campo Tibu, Sardinata y otros	2.9	2.8	3.6%	3.0	3.1	(3.2%)
Activos en asociación*						
1) Campo Caño Limón	15.4	35.1	(56.1%)	24.5	35.6	(31.2%)
2) Campo Rancho Hermoso y otros	14.0	16.9	(17.2%)	14.5	17.9	(19.0%)
Gerencia Campos Menores	5.4	6.9	(21.7%)	5.0	6.8	(26.5%)
Activos 100% de Ecopetrol	3.2	3.5	(8.6%)	2.8	3.5	(20.0%)
Activos en asociación*	2.2	3.4	(35.3%)	2.2	3.3	(33.3%)
Total	684.9	732.2	(6.5%)	701.2	739.0	(5.1%)
Activos 100% de Ecopetrol	350.6	348.3	0.7%	351.1	359.5	(2.3%)
Activos en asociación*	334.3	383.9	(12.9%)	350.1	379.5	(7.7%)

* Participación neta de Ecopetrol

INFORMACION RELEVANTE

Producción Promedio de Crudo - Por tipo de crudo*

kbpd

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Liviano	44.4	49.0	(9.4%)	45.2	50.8	(11.0%)
Medio	189.6	214.5	(11.6%)	200.3	216.6	(7.5%)
Pesado	327.4	343.0	(4.5%)	329.2	346.1	(4.9%)
Total	561.4	606.5	(7.4%)	574.7	613.5	(6.3%)

* No incluye filiales

Costo de levantamiento de Ecopetrol S.A.:

El indicador de costo de levantamiento por barril producido para Ecopetrol S.A. en el primer semestre de 2014 fue de US\$11.07 (basado en la metodología aprobada por la SEC, la cual no incluye las regalías en la estimación de costo por barril), US\$0.78 por barril más que el primer semestre del año anterior, como efecto neto de:

- Mayores costos requeridos para: 1) manejo y disposición de agua; 2) actividades de mantenimiento de superficie y subsuelo, 3) servicios de seguridad física; y 4) aplicación de la cláusula de precios altos que incrementa la participación de los costos en las operaciones asociadas: +US\$1.12 / barril.
- Mayores costos debido al menor volumen producido: +US\$0.46 / barril.
- Menores costos por efecto de la devaluación de la tasa de cambio COP/USD: -US\$0.80 / barril.

d. Transporte

Volúmenes Transportados (kbpd)	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Crudos	908.2	944.0	(3.8%)	930.2	950.1	(2.1%)
Refinados	248.0	240.0	3.3%	247.8	239.1	3.6%
Total	1,156.2	1,184.0	(2.3%)	1,178.0	1,189.2	(0.9%)

El volumen de crudo transportado a través de los sistemas principales de Cenit S.A.S y sus filiales, disminuyó 3.8% respecto al segundo trimestre del año anterior, debido principalmente a problemas de orden público y atentados a la infraestructura, en donde los sistemas Caño Limón- Coveñas, Bicentenario y Oleoducto Transandino fueron los más afectados. Del volumen total de crudo transportado por oleoductos, aproximadamente 74.6% correspondió a crudo de propiedad de Ecopetrol.

En cuanto a productos refinados, los volúmenes transportados por Cenit S.A.S y sus filiales durante el segundo trimestre del año aumentaron 3.3% frente al mismo periodo del año anterior como consecuencia de un mayor volumen de nafta transportada por el sistema Pozos Colorados - Galán utilizada para diluir los crudos pesados. Del volumen total de productos transportados por poliductos, cerca del 48.1% correspondió a productos de propiedad de Ecopetrol.

Costo por barril transportado:

El indicador de costo por barril transportado de Ecopetrol para el período enero – junio de 2014 fue de US\$7.14 por barril que, al compararlo con el resultado para el mismo período del año anterior de US\$6.31 por barril, presentó un aumento de US\$0.83 por barril, el cual es el producto de:

- Efecto Tarifa (+US\$0.96 por barril):

INFORMACION RELEVANTE

- o Mayores costos en los sistemas de transporte de terceros, debido al incremento en las tarifas de transporte.
- o Mayores tarifas en los servicios de carro-tanques los cuales se incrementaron aproximadamente en US\$4.20 por barril por la utilización de rutas más largas requeridas para compensar la indisponibilidad de los Oleoductos Caño Limón-Coveñas y Bicentenario.
- Efecto Volumen (+US\$0.33 por barril): Menores volúmenes transportados para Ecopetrol entre el primer semestre de 2013 y el mismo periodo de 2014, como consecuencia de las restricciones de capacidad en los sistemas Caño Limón – Coveñas, Bicentenario y Oleoducto Transandino por problemas de orden público.
- Efecto Tasa de cambio (-US\$0.46 por barril): Menores costos por efecto de la devaluación de la tasa de cambio COL/USD.

e. Refinación

e.1) Refinería de Barrancabermeja:

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Carga* (kbc)	230.7	219.7	5.0%	227.0	218.3	4.0%
Factor de utilización (%)	81.9%	84.3%	(2.8%)	82.4%	82.1%	0.4%

* Corresponde a los volúmenes efectivamente cargados, no a los recibidos

La carga en el segundo trimestre de 2014 aumentó debido a una mayor disponibilidad de crudos en la refinería y a la estabilidad operacional de las unidades de proceso.

El factor de utilización disminuyó en el segundo trimestre de 2014 debido a que en el segundo trimestre de 2013 se aprovechó un esquema de operación con dos viscorreductoras permitiendo un mayor factor de utilización.

El Plan Maestro de Servicios Industriales alcanzó un avance del 89% a junio 30 de 2014, destacándose la continuidad en las obras de construcción de la Unidad de Cogeneración, la cual se estima entre en servicio en el primer trimestre del 2015.

Costos y márgenes de la Refinería de Barrancabermeja:

El indicador de costo operativo de caja de la refinería para el primer semestre de 2014 fue de US\$6.15 por barril, US\$0.60 por barril menor que el del mismo periodo del año anterior, como efecto de:

- Devaluación del peso colombiano frente al dólar de Estados Unidos: -US\$0.44 por barril.
- Menores costos asociados a una mayor carga en la refinería: -US\$0.24 por barril.
- Mayores costos variables operacionales: +US\$0.08 por barril.

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	10.9	11.1	(1.8%)	13.5	12.8	5.5%

El margen bruto de refinación en el segundo trimestre de 2014 presentó una ligera reducción frente al mismo periodo del año 2013 debido a menores rendimientos de gasolina, como resultado del procesamiento de una dieta de crudo más pesada.

INFORMACION RELEVANTE

e.2) Reficar (Refinería de Cartagena):

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Carga* (kbc)	0.0	72.6	(100.0%)	21.0	74.1	(71.7%)
Factor de utilización (%)	0.0%	84.3%	(100.0%)	10.8%	82.4%	(86.9%)

* Corresponde a los volúmenes efectivamente cargados, no a los recibidos

Durante el segundo trimestre del año 2014 no se utilizaron las unidades de proceso de la refinería como consecuencia de la apagada programada realizada desde el 3 de marzo y hasta que entre en operación la nueva refinería.

	II trim. 14	II trim. 13	Cambio %	I sem. 14	I sem. 13	Cambio %
Margen de Refinación (USD/bl)	0.0	3.7	(100.0%)	4.8	4.9	(2.0%)

Al encontrarse apagada desde marzo de 2014, la refinería de Cartagena no genera margen de refinación.

El proyecto de ampliación y modernización alcanzó un avance físico del 92.3% al corte de junio 30 de 2014 y los porcentajes de avance de los frentes del proyecto fueron:

Frente de Trabajo	Porcentaje
Ingeniería de detalle	100.0%
Compras	99.9%
Fabricación de módulos	100.0%
Construcción (inició en octubre 2011)	84.8%

INFORMACION RELEVANTE

IV. Consolidación Organizacional y Gobierno Corporativo

a. Consolidación organizacional

Desempeño HSE (Salud, Seguridad y Medio Ambiente):

Indicador HSE*	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Índice de Frecuencia de Accidentalidad (accidentes / millón de horas hombre)	0.90	0.75	0.94	0.90
Incidentes ambientales	10	5	19	10

* Los resultados de los indicadores están sujetos a modificación posterior al cierre del trimestre debido a que algunos de los accidentes e incidentes son reclasificados según el resultado final de las investigaciones.

Ciencia y tecnología:

Durante el segundo trimestre de 2014 la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia otorgó a la compañía tres patentes de invención a las siguientes tecnologías:

- Método mejorado para la obtención de diesel a partir de fuentes renovables mediante el control del nivel de insaturación.
- Proceso para la obtención de un fertilizante orgánico-mineral acondicionador de suelos, a partir de vinazas de la industria del alcohol-Ecocarbovin.
- Mecanismo de accionamiento para rotador de barra lisa de unidades de bombeo mecánico.

Reconocimiento:

- Premio de Oro al mejor departamento de Propiedad Intelectual de Latinoamérica, otorgado en Nueva York durante la 7ª edición del International Legal Alliance Summit & Award.

b. Gobierno corporativo

Inversión Social:

En el primer semestre de 2014 se causaron recursos de inversión social por un valor de COL\$12,418 millones, distribuidos así: 1) COL\$3,657 millones para educación y cultura, 2) COL\$4,536 millones para programas de competitividad regional y 3) COL\$4,225 millones para programas de ciudadanía y democracia.

Grupos de Interés:

Durante el segundo trimestre de 2014 se destacaron los siguientes hitos:

- Audiencia pública de rendición de cuentas en Facatativá (Cundinamarca) con la asistencia de cerca de 500 personas entre líderes comunitarios, trabajadores, amas de casa, estudiantes y dirigentes de la región.
- Mesas de diálogo con grupos de interés en Facatativá, Villeta, Albán, Toledo, Chinácota, Talaigua Nuevo, Monterrey, Maní y Yopal. Los temas discutidos fueron inversión social, gestión ambiental, contratación de mano de obra local, entre otros.

V. Presentaciones sobre los Resultados del Trimestre

La administración de Ecopetrol realizará dos presentaciones en línea para repasar los resultados del segundo trimestre del año 2014:

Español

Agosto 5, 2014

9:00 a.m. Bogotá

10:00 a.m. Nueva York / Toronto

Inglés

Agosto 5, 2014

10:30 a.m. Bogotá

11:30 a.m. Nueva York / Toronto

La transmisión en Internet estará disponible en la página web de Ecopetrol: www.ecopetrol.com.co

Por favor acceder al sitio 10 minutos antes a fin de descargar el software necesario y verificar si su navegador permite la operación normal del webcast. Recomendamos las últimas versiones de Internet Explorer (11), Google Chrome y Mozilla Firefox (28).

Acerca de Ecopetrol S.A.

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC; TSX: ECP) es la mayor compañía de Colombia en ingresos, utilidad, activos y patrimonio neto. Ecopetrol es la única compañía colombiana de petróleo crudo y gas natural verticalmente integrada, con operaciones en Colombia, Brasil, Perú y la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Sus subordinadas incluyen a las siguientes compañías: Andean Chemicals Limited, Bioenergy S.A, Bionergy Zona Franca S.A.S, Black Gold Re Ltd, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S, COMAI, Ecopetrol América Inc, Ecopetrol del Perú S.A, Ecopetrol Oleo e Gas do Brasil Ltda, Ecopetrol Germany GmbH, Ecopetrol Capital AG, Ecopetrol Global Energy, Ecopetrol Global Capital S.L.U, Ecopetrol Pipelines International, Equión Energía Limited, Hocol Petroleum Limited, Hocol S.A., ODL Finance S.A, ODL S.A, Propilco, Oleoducto Bicentenario de Colombia S.A.S, Ocesa S.A, Oleoducto de Colombia, Refinería de Cartagena S.A, Santiago Oil Company y Colombia Pipelines Limited. Ecopetrol S.A. es una de las 50 compañías petroleras más grandes del mundo y una de las cuatro principales compañías petroleras en América Latina. La empresa es de propiedad mayoritaria de la República de Colombia (88.5%), y sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) bajo el símbolo ECOPETROL, en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo (EC), y en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo ECP. La compañía tiene tres segmentos de negocio: 1) exploración y producción, 2) transporte, y 3) refinación, petroquímica y biocombustibles.

Declaraciones de proyección futura

Este comunicado puede contener declaraciones de proyección futura relacionadas con las perspectivas del negocio, estimados para los resultados operativos y financieros, y de crecimiento de Ecopetrol. Se trata de proyecciones y, como tal, están basadas únicamente en las expectativas de la dirección con relación al futuro de la empresa y su continuo acceso a capital para financiar el plan de negocios de la compañía. Dichas declaraciones a futuro dependen, básicamente, de cambios en las condiciones de mercado, regulaciones de gobierno, presiones de la competencia, el desempeño de la economía colombiana y la industria, entre otros factores; por lo tanto, están sujetas a cambios sin aviso previo.

Información de Contacto:

Director de Relaciones con el Inversionista: Alejandro Giraldo

Teléfono: +571 234 5190; Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios: Jorge Mauricio Tellez

Teléfono: + 571 234 4329; Correo electrónico: mauricio.tellez@ecopetrol.com.co

INFORMACION RELEVANTE

VI. Anexos Ecopetrol S.A.

Estado de Resultados Ecopetrol S.A.

Millones de pesos colombianos

	II trim. 14 *	II trim. 13*	I trim. 14 *	I sem. 14*	I sem. 13*
Ingresos					
Ventas Nacionales	5,637,345	4,756,710	5,839,825	11,477,170	9,485,159
Ventas al Exterior	8,756,940	8,955,104	8,752,838	17,509,778	17,203,285
Ventas a Zona Franca	103,276	1,211,473	773,156	876,432	2,621,006
Venta de Servicios	479,044	399,416	375,872	854,916	785,066
Total Ingresos	14,976,605	15,322,703	15,741,691	30,718,296	30,094,516
Costo de Ventas					
Costos Variables:					
Compras de hidrocarburos	2,955,326	2,857,290	2,907,044	5,862,370	6,154,523
Amortización y Agotamiento	889,494	926,571	919,104	1,808,598	1,732,738
Productos Importados	2,297,078	1,829,500	2,449,141	4,746,219	3,764,757
Servicios de Transporte de hidrocarburos	1,384,835	1,245,019	1,397,160	2,781,995	1,967,793
Variación de Inventarios y otros	347,928	755,230	387,720	735,648	775,005
Costos Fijos:					
Depreciación	325,783	285,711	316,032	641,815	643,183
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	754,891	735,244	662,653	1,417,544	1,288,622
Mantenimiento	412,344	369,852	364,203	776,547	663,100
Costos laborales	345,945	308,956	330,454	676,399	598,237
Otros	210,963	333,747	212,494	423,457	571,360
Total Costo de Ventas	9,924,587	9,647,120	9,946,005	19,870,592	18,159,318
Utilidad Bruta	5,052,018	5,675,583	5,795,686	10,847,704	11,935,198
Gastos Operacionales					
Administración	176,737	169,792	145,240	321,977	325,111
Gastos de comercialización y operación	551,547	526,666	852,658	1,404,205	1,416,611
Gastos de exploración	162,734	72,027	245,161	407,895	141,095
Utilidad Operacional	4,161,000	4,907,098	4,552,627	8,713,627	10,052,381
Ingresos (gastos) No Operacionales:					
Ingresos Financieros	923,123	768,691	1,314,483	2,237,606	1,587,705
Gastos Financieros	(591,248)	(739,006)	(1,296,101)	(1,887,349)	(1,329,884)
Gasto de intereses	(166,736)	(104,843)	(148,368)	(315,104)	(190,583)
Ingresos No Financieros	49,705	241,950	52,317	102,022	292,243
Egresos No Financieros	(162,206)	(221,730)	(175,992)	(338,198)	(416,892)
Resultados en sociedades	133,027	279,509	624,611	757,638	433,188
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	4,346,665	5,131,669	4,923,577	9,270,242	10,428,158
Provisión Impuesto de Renta	1,498,819	1,877,863	1,697,749	3,196,568	3,678,669
Interés minoritario					
Ganancia Neta	2,847,846	3,253,806	3,225,828	6,073,674	6,749,489
EBITDA	6,770,481	7,302,086	7,704,576	14,475,057	15,048,041
MARGEN EBITDA	45%	48%	49%	47%	50%
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 69.26	\$ 79.14	\$ 78.46	\$ 147.72	\$ 164.15

* No auditado

Algunas cifras del año 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2014

INFORMACION RELEVANTE

Estado de Resultados Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos

	II trim. 14 *	II trim. 13 *	I trim. 14 *	I sem. 14 *	I sem. 13 *
Ingresos					
Ventas Nacionales	6,436,256	5,691,809	5,879,480	12,315,736	11,429,941
Ventas al Exterior	10,602,285	11,296,542	11,734,951	22,337,236	21,776,035
Venta de Servicios	710,772	607,297	647,466	1,358,238	1,135,300
Total Ingresos	17,749,313	17,595,648	18,261,897	36,011,210	34,341,276
Costo de Ventas					
Costos Variables:					
Compras a Terceros	3,126,238	3,149,520	3,761,399	6,887,637	7,155,813
Amortización y Agotamiento	1,021,880	1,062,586	1,039,950	2,061,830	1,999,696
Productos Importados	3,480,314	2,660,303	3,066,189	6,546,503	5,368,790
Servicios de Transporte de hidrocarburos	425,903	532,010	350,642	776,545	826,245
Variación de Inventarios y otros	549,925	611,814	212,944	762,869	422,506
Costos Fijos:					
Depreciación	512,663	426,633	511,182	1,023,845	852,263
Servicios Contratados Asociación y Ecopetrol	819,750	751,107	695,406	1,515,156	1,311,600
Mantenimiento	553,951	452,060	480,781	1,034,732	822,086
Costos laborales	366,311	328,989	351,956	718,267	638,633
Otros	435,080	517,400	371,853	806,933	914,511
Total Costo de Ventas	11,292,015	10,492,422	10,842,302	22,134,317	20,312,143
Utilidad Bruta	6,457,298	7,103,226	7,419,595	13,876,893	14,029,133
Gastos Operacionales					
Administración	402,602	317,246	297,961	700,563	541,677
Gastos de comercialización y operación	586,950	575,712	872,900	1,459,850	1,570,933
Gastos de exploración y proyectos	546,592	283,073	365,998	912,590	435,490
Utilidad Operacional	4,921,154	5,927,195	5,882,736	10,803,890	11,481,033
Ingresos (gastos) No Operacionales:					
Ingresos Financieros	1,190,563	1,043,975	1,569,986	2,760,549	1,971,030
Gastos Financieros	(854,252)	(988,598)	(1,542,513)	(2,396,765)	(1,696,337)
Gasto de intereses	(230,302)	(144,251)	(208,368)	(438,670)	(269,794)
Ingresos No Financieros	49,059	249,356	128,723	177,782	317,806
Egresos No Financieros	(183,640)	(235,930)	(192,944)	(376,584)	(435,737)
Resultados en sociedades	57,043	29,785	14,478	71,521	35,740
Utilidad Antes de Imp. sobre la Renta	4,949,625	5,881,532	5,652,098	10,601,723	11,403,741
Provisión Impuesto de Renta	1,978,974	2,262,057	2,111,150	4,090,124	4,256,861
Interés minoritario	183,113	211,890	253,567	436,680	327,670
Ganancia Neta	2,787,538	3,407,585	3,287,381	6,074,919	6,819,210
EBITDA	6,681,639	7,516,080	7,792,966	14,474,605	15,112,560
MARGEN EBITDA	38%	43%	43%	40%	44%

Notas

* Bajo el Régimen de Contabilidad Pública en Colombia (RPC) las empresas sólo tienen la obligación de consolidar sus estados financieros al cierre de cada período fiscal. Por tanto, las cifras trimestrales que se presentan en este informe no constituyen una consolidación formal de los estados financieros de Ecopetrol, pero se ajustan a la metodología definida para tal efecto. Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.

Algunas cifras del año 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2014

INFORMACION RELEVANTE

Balance General Ecopetrol S.A.

Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,952,429	4,722,884	8,750,742	9,511,484
Inversiones	3,910,192	615,537	4,874,763	1,330,673
Cuentas y documentos por cobrar	6,181,314	6,813,050	6,191,661	6,426,445
Inventarios	2,532,926	2,602,048	3,422,177	3,293,102
Otros	6,069,266	8,213,918	7,490,855	9,844,335
Total activos corrientes	22,646,127	22,967,437	30,730,198	30,406,039
Activos no corrientes				
Inversiones	37,903,965	36,719,227	1,809,545	1,693,845
Cuentas y documentos por cobrar	1,622,517	1,599,460	821,805	540,144
Propiedad, planta y equipo, neto	18,427,939	20,250,706	44,596,695	46,041,973
Recursos naturales y del medio ambiente, neto	21,073,298	18,234,923	25,295,179	21,261,797
Recursos entregados en administración	322,061	315,737	382,063	390,556
Otros	15,548,039	15,569,480	33,495,279	34,170,558
Total activos no corrientes	94,897,819	92,689,533	106,400,566	104,098,873
Total activos	117,543,946	115,656,970	137,130,764	134,504,912
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	315,704	207,877	825,035	748,134
Cuentas por pagar y vinculados	16,518,774	16,832,439	17,996,063	18,236,939
Pasivos estimados y provisiones	1,740,111	1,691,007	2,229,074	2,378,960
Otros	4,086,265	8,504,910	5,347,618	10,195,669
Total pasivos corrientes	22,660,854	27,236,233	26,397,790	31,559,702
Pasivos de largo plazo				
Obligaciones financieras	15,762,796	12,240,060	26,222,107	22,090,642
Obligaciones laborales a largo plazo	4,430,862	4,354,346	4,430,862	4,354,346
Pasivos estimados y provisiones	4,935,280	4,935,050	5,273,413	5,290,159
Otros	2,373,638	2,422,646	3,285,988	3,425,865
Total pasivos de largo plazo	27,502,576	23,952,102	39,212,370	35,161,012
Total pasivos	50,163,430	51,188,335	65,610,160	66,720,714
Interés minoritario			5,016,190	4,731,000
Patrimonio	67,380,516	64,468,635	66,504,414	63,053,198
Total pasivos y patrimonio	117,543,946	115,656,970	137,130,764	134,504,912
Cuentas de orden deudoras *	149,866,076	137,518,284	167,790,804	157,551,650
Cuentas de orden acreedoras *	100,909,560	98,985,288	99,617,809	100,831,200

Notas

* Bajo los principios contables aceptados en Colombia, estas cuentas representan hechos o circunstancias de los que pueden derivarse derechos u obligaciones y afectar a la Empresa. Sin embargo, estas cuentas de orden no se incluyen en el Balance General de la Empresa.

INFORMACION RELEVANTE

Estado de Flujos de Efectivo

Ecopetrol S.A.

Millones de pesos colombianos

	II trim. 14 *	II trim. 13*	I trim. 14 *	I sem. 14*	I sem. 13*
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:					
Excedente del Ejercicio	2,847,846	3,253,806	3,225,828	6,073,674	6,749,489
Movimiento de partidas que no involucran efectivo					
Depreciación, agotamiento y amortización y Diferidos	1,303,520	1,333,080	1,329,428	2,632,948	2,570,884
Diferencia en Cambio	(289,478)	(261)	93,976	(195,502)	(48,877)
Impuesto de Renta diferido	-	65,863	-	-	65,863
Provisiones, neto	139,036	234,863	53,923	192,959	343,345
Baja en propiedades, planta y equipo	-	20,140	-	-	30,888
Recuperación de Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	-	-
Pérdida en baja de crédito mercantil	-	-	-	-	-
Pérdida (utilidad) valoración de Inversiones	392	(279,510)	(1,556)	(1,164)	(433,188)
Pérdida (utilidad) método de participación	(133,027)	155,575	(624,611)	(757,638)	5,530
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:					
Deudores	2,077,792	(647,232)	(333,768)	1,744,024	(1,760,956)
Inventarios	12,030	386,619	(43,158)	(31,128)	15,927
Diferidos y otros activos	(134,648)	(514,771)	659,193	524,545	(106,660)
Cuentas por pagar	1,104,335	989,821	(1,057,286)	47,049	305,844
Impuestos por pagar	(4,473,217)	(3,683,400)	297,434	(4,175,783)	(3,419,931)
Obligaciones laborales	44,589	(126,722)	(21,262)	23,327	(153,784)
Pasivos estimados y provisiones	(19,668)	151,176	(115,302)	(134,970)	171,862
Efectivo generado por actividades de operación	2,479,502	1,339,047	3,462,839	5,942,341	4,336,236
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Pago y avances por adquisición de compañías, neto del efectivo adquirido	(13,005)	(121,223)	(1,764)	(14,769)	(121,223)
Compra de inversiones	(4,984,836)	(1,882,229)	(1,471,607)	(6,456,443)	(5,355,770)
Dividendos Recibidos	670,381	48,820	-	670,381	48,820
Redención y venta de inversiones	591,507	3,872,539	1,002,920	1,594,427	7,918,723
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	2,000	-	-	2,000
Producto de la venta de recursos naturales	-	100,790	-	-	100,790
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(1,988,964)	(1,394,922)	(891,446)	(2,880,410)	(1,863,039)
Adiciones de propiedades, planta y equipo y recursos naturales	(165,550)	(361,738)	(74,199)	(239,749)	(997,722)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(5,890,467)	264,037	(1,436,096)	(7,326,563)	(267,421)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:					
Obligaciones financieras	3,954,311	282,234	61,299	4,015,610	234,240
Capitalizaciones	-	10	43	43	10
Dividendos	(1,230,338)	(2,956,910)	(1,309,852)	(2,540,190)	(6,872,346)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	2,723,973	(2,674,666)	(1,248,510)	1,475,463	(6,638,096)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(686,992)	(1,071,582)	778,233	91,241	(2,569,281)
Diferencia en Cambio del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(83,463)	60,239	43,374	(40,089)	82,795
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4,722,884	3,784,968	3,901,277	3,901,277	5,260,111
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3,952,429	2,773,625	4,722,884	3,952,429	2,773,625

NOTAS:

* No auditado

Algunas cifras del año 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2014

INFORMACION RELEVANTE

Estado de Flujos de Efectivo Ecopetrol Consolidado

Millones de pesos colombianos

	II trim. 14 *	II trim. 13*	I trim. 14 *	I sem. 14*	I sem. 13*
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:					
Excedente del Ejercicio	2,787,538	3,407,585	3,287,381	6,074,919	6,819,210
Movimiento de partidas que no involucran efectivo					
Interés minoritario	183,113	211,890	253,567	436,680	327,670
Depreciación, agotamiento y amortización	1,695,150	1,448,949	1,728,028	3,423,178	3,123,602
Diferencia en Cambio	(265,257)	-	105,520	(159,733)	-
Provisión de impuesto de renta	25,687	-	(31,509)	(5,823)	-
Provisiones, neto	160,338	380,080	68,918	229,256	396,350
Perdida en propiedades, planta y equipo	337,811	413,618	95,955	433,765	424,366
Recuperación de Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	-	-
Perdida en baja de Crédito Mercantil	-	-	-	-	-
Pérdida (utilidad) valoración de Inversiones	(7,957)	-	(4,630)	(12,587)	-
Pérdida (utilidad) método de participación	(57,044)	(29,785)	(14,478)	(71,521)	(35,740)
Cambios netos en operaciones con activos y pasivos:					
Deudores	1,946,539	(570,431)	(2,365,212)	(418,673)	(1,454,994)
Inventarios	(55,136)	255,659	(35,332)	(90,468)	(111,917)
Diferidos y otros activos	(214,897)	(563,388)	783,376	568,479	(72,679)
Cuentas por pagar	1,829,236	772,599	(732,271)	1,096,965	(26,656)
Impuestos por pagar	(4,960,650)	(3,013,359)	674,089	(4,286,561)	(2,812,512)
Obligaciones laborales	53,518	(118,798)	(42,479)	11,039	(168,277)
Pasivos estimados y provisiones y otros pasivos	(321,565)	313,025	(136,025)	(457,590)	585,046
Efectivo generado por actividades de operación	3,136,424	2,907,644	3,634,898	6,771,325	6,993,469
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Pago y avances por adquisición de compañías, neto del efectivo adquirido	-	-	-	-	-
Compra de inversiones	(4,471,361)	(906,782)	(783,790)	(5,255,151)	(4,358,431)
Dividendos recibidos	44,173	-	-	44,173	-
Redención y venta de inversiones	696,665	3,576,202	1,135,170	1,831,835	7,948,163
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	(5,502)	103,086	5,502	-	103,087
Producto de la venta de Recursos Naturales	-	-	-	-	-
Inversión en recursos naturales y del ambiente	(2,899,331)	(2,135,411)	(927,620)	(3,826,951)	(3,001,818)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1,130,399)	(1,510,544)	(1,239,307)	(2,369,706)	(3,316,000)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(7,765,755)	(873,449)	(1,810,045)	(9,575,800)	(2,624,999)
Flujo de efectivo en actividades de financiación:					
Interés minoritario	-	(8,758)	-	-	-
Obligaciones financieras	5,338,697	562,760	118,104	5,456,801	1,310,405
Capitalizaciones	(0)	10	43	43	10
Dividendos pagados	(1,292,540)	(3,023,486)	(1,341,273)	(2,633,813)	(6,872,346)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	4,046,157	(2,469,474)	(1,223,126)	2,823,031	(5,561,931)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(583,174)	(435,279)	601,727	18,556	(1,193,461)
Diferencia en cambio del Efectivo y equivalentes de efectivo	(177,568)	-	68,319	(109,252)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9,511,484	7,182,508	8,841,438	8,841,438	7,940,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8,750,742	6,747,229	9,511,484	8,750,742	6,747,229

Notas

* Bajo el Régimen de Contabilidad Pública en Colombia (RPC) las empresas sólo tienen la obligación de consolidar sus estados financieros al cierre de cada período fiscal. Por tanto, las cifras trimestrales que se presentan en este informe no constituyen una consolidación formal de los estados financieros de Ecopetrol, pero se ajustan a la metodología definida para tal efecto. Estos valores se incluyen únicamente para efectos ilustrativos. No auditado.
Algunas cifras del año 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2014

INFORMACION RELEVANTE

Conciliación del Ebitda

Ecopetrol S.A.

COL\$ Millones	II trim. 14 *	II trim. 13*	I trim. 14 *	I sem. 14*	I sem. 13*
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta	2,847,846	3,253,806	3,225,828	6,073,674	6,749,489
Depreciación, agotamiento y amortización	1,303,520	1,310,609	1,329,428	2,632,948	2,570,884
Intereses Netos	110,377	45,028	90,684	201,060	73,269
Intereses, Depreciación, amortización e Impuestos de Sociedades	807,808	587,864	722,156	1,529,965	1,098,713
Otros Impuestos	202,111	226,916	638,731	840,842	877,017
Provisión de renta	1,498,819	1,877,863	1,697,749	3,196,568	3,678,669
EBITDA NO CONSOLIDADO	6,770,481	7,302,086	7,704,576	14,475,057	15,048,041

Ecopetrol Consolidado

COL\$ Millones	II trim. 14 *	II trim. 13*	I trim. 14 *	I sem. 14*	I sem. 13*
CONCILIACION UTILIDAD NETA CON EBITDA					
Utilidad neta	2,787,539	3,407,585	3,287,381	6,074,920	6,819,210
Depreciación, agotamiento y amortización	1,695,153	1,647,605	1,728,028	3,423,178	3,126,913
Intereses Netos	144,498	87,458	126,435	270,934	159,002
Interes minoritario	(195,876)	(152,879)	(196,346)	(392,222)	(288,716)
Otros Impuestos	271,352	264,254	736,318	1,007,672	1,039,290
Provisión de renta	1,978,973	2,262,057	2,111,150	4,090,124	4,256,861
EBITDA CONSOLIDADO	6,681,639	7,516,080	7,792,966	14,474,605	15,112,560

* No auditado

Algunas cifras del año 2013 fueron reclasificadas para propósitos de presentación uniforme con las del año 2014

INFORMACION RELEVANTE

VII. Anexos Resultados de las Subordinadas y Participaciones Accionarias

Nota: Los estados financieros de las compañías subordinadas no se encuentran auditados.

Exploración y Producción

1. Hocol:

Estado de Resultados				
Millardos de COP\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas locales	75.8	0.3	98.3	0.4
Ventas de exportación	981.9	543.4	2,276.7	1,314.3
Ventas Totales	1,057.7	543.7	2,375.0	1,314.7
Costos Variables	741.9	350.0	1,717.0	866.6
Costos Fijos	154.1	90.9	282.2	179.7
Costo de Ventas	896.0	440.9	1,999.2	1,046.3
Utilidad Bruta	161.7	102.8	375.8	268.4
Gastos Operativos	37.0	51.0	82.8	73.6
Utilidad Operacional	124.7	51.8	293.0	194.8
Resultado no operacional, neto	15.9	2.3	3.3	(2.7)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	140.6	54.1	296.3	192.1
Impuesto de renta	41.1	20.2	92.4	66.8
Utilidad Neta	99.5	33.9	203.9	125.3
EBITDA TOTAL *	262.4	154.7	537.4	395.5
Margen EBITDA	24.8%	28.5%	22.6%	30.1%
EBITDA PARA GRUPO ECP **	262.4	154.7	537.4	395.5

* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

** Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

Balance General		
Millardos de COP\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	1,432.7	1,413.7
Activos de largo plazo	2,398.2	2,377.0
Total Activos	3,830.9	3,790.7
Pasivos corrientes	1,191.5	1,228.8
Pasivos de largo plazo	231.9	238.8
Total Pasivos	1,423.4	1,467.6
Patrimonio	2,407.5	2,323.1
Total Pasivo y Patrimonio	3,830.9	3,790.7

INFORMACION RELEVANTE

2. Savia Perú:

Estado de Resultados

Millones de USD\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas locales	97.5	85.0	190.8	173.3
Ventas Totales	97.5	85.0	190.8	173.3
Costos Variables	25.5	30.7	51.4	58.5
Costos Fijos	22.2	21.7	41.0	43.6
Costo de Ventas	47.7	52.4	92.4	102.1
Utilidad Bruta	49.8	32.6	98.4	71.2
Gastos Operativos	15.7	21.2	30.8	37.8
Utilidad Operacional	34.1	11.4	67.6	33.4
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	34.1	11.4	67.6	33.4
Impuesto de renta	7.8	0.2	16.8	6.0
Impuesto diferido	2.2	3.9	3.5	5.7
Utilidad Neta	24.1	7.3	47.3	21.7
EBITDA	55.4	34.4	106.8	76.4
Margen EBITDA	57%	41%	56%	44%

Balance General

Millones de USD\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	209.9	202.3
Activos de largo plazo	805.4	799.4
Total Activos	1,015.3	1,001.7
Pasivos corrientes	295.2	295.9
Pasivos de largo plazo	18.6	30.6
Impuesto diferido	60.4	58.2
Total Pasivos	374.1	384.7
Patrimonio	641.2	617.0
Total Pasivo y Patrimonio	1,015.3	1,001.7

INFORMACION RELEVANTE

3. Equión:

Estado de Resultados				
Millardos de COP\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas locales	73.6	50.4	146.2	98.8
Ventas de exportación	633.5	502.9	1,209.5	892.6
Ventas Totales	707.1	553.3	1,355.7	991.4
Costos Variables	520.5	219.2	925.2	488.0
Costos Fijos	38.0	37.5	67.1	67.7
Costo de Ventas	558.5	256.7	992.3	555.7
Utilidad Bruta	148.6	296.6	363.4	435.7
Gastos Operativos	11.3	7.4	34.1	24.8
Utilidad Operacional	137.3	289.2	329.3	410.9
Resultado no operacional, neto	21.1	(8.6)	73.2	12.7
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos	158.4	280.6	402.5	423.6
Impuesto de renta	58.7	90.6	134.4	179.9
Utilidad Neta	99.7	190.0	268.1	243.7
EBITDA TOTAL *	229.0	339.1	532.0	538.1
Margen EBITDA	32.4%	61.3%	39.2%	54.3%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	116.0	173.0	271.0	274.4

* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

** Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

Balance General		
Millardos de COP\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	2,375.3	2,536.0
Activos de largo plazo	1,869.6	1,845.2
Total Activos	4,244.9	4,381.2
Pasivos corrientes	1,060.8	1,217.8
Pasivos de largo plazo	173.1	186.5
Total Pasivos	1,233.9	1,404.3
Patrimonio	3,011.0	2,976.9
Total Pasivo y Patrimonio	4,244.9	4,381.2

INFORMACION RELEVANTE

Refinación y Petroquímica

1. Propilco:

Ventas (toneladas)	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Polipropileno	92,286	106,521	181,015	192,522
Comercialización Polipropileno COMAI	2,772	3,039	5,892	5,893
Comercialización Polietileno	7,083	4,027	12,301	7,935
Total	102,141	113,587	199,208	206,350

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas locales	156.5	178.3	306.2	333.5
Ventas de exportación	224.4	195.9	459.0	355.4
Ventas Totales	380.9	374.2	765.2	688.9
Costos Variables	329.2	320.2	650.7	589.3
Costos Fijos	24.5	29.1	52.1	57.1
Costo de Ventas	353.7	349.3	702.8	646.4
Utilidad Bruta	27.2	24.9	62.4	42.5
Gastos Operativos	29.7	36.0	65.6	61.5
Utilidad Operacional	(2.5)	(11.1)	(3.2)	(19.0)
Resultado no operacional, neto	4.2	14.0	8.7	15.3
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	1.7	2.9	5.5	(3.7)
Provisión impuesto de renta	1.4	0.7	2.8	1.4
Utilidad Neta	0.3	2.2	2.7	(5.1)
EBITDA TOTAL *	13.8	15.6	36.5	30.6
Margen EBITDA	3.6%	4.2%	4.8%	4.4%
EBITDA PARA GRUPO ECP* *	13.8	15.6	36.5	30.6

* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

** Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

Balance General

Millardos de COP\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	690.1	740.5
Activos de largo plazo	483.0	509.4
Total Activos	1,173.1	1,249.9
Pasivos corrientes	424.1	482.9
Pasivos de largo plazo	63.7	71.5
Total Pasivos	487.8	554.4
Patrimonio	685.3	695.5
Total Pasivo y Patrimonio	1,173.1	1,249.9

INFORMACION RELEVANTE

2. Reficar:

Ventas (kdbc)	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Local	34.6	47.3	34.8	48.4
Exportación	0.0	52.6	19.4	52.1
Total	34.6	99.9	54.2	100.5

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas locales	1,040.3	915.5	1,556.2	1,928.6
Ventas de exportación	113.3	1,002.0	737.3	1,927.1
Ventas Totales	1,153.6	1,917.5	2,293.5	3,855.7
Costos Variables	1,059.0	1,841.0	2,150.8	3,737.4
Costos Fijos	55.8	64.4	96.2	125.4
Costo de Ventas	1,114.8	1,905.4	2,247.0	3,862.8
Utilidad Bruta	38.8	12.1	46.5	(7.1)
Gastos Operativos	135.0	43.8	195.0	102.9
Utilidad Operacional	(96.2)	(31.7)	(148.5)	(110.0)
Ingresos No Operacionales	155.5	72.2	207.2	93.9
Gastos No Operacionales	(189.0)	(85.9)	(246.1)	(146.6)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	(129.7)	(45.4)	(187.4)	(162.7)
Provisión impuesto de renta	1.3	0.6	2.0	1.2
Utilidad (Pérdida) Neta	(131.0)	(46.0)	(189.4)	(163.9)
 EBITDA TOTAL*	 (88.1)	 (6.5)	 (81.4)	 (48.4)
Margen EBITDA	(7.6%)	(0.3%)	(3.5%)	(1.3%)
EBITDA PARA GRUPO ECP**	(88.1)	(6.5)	(81.4)	(48.4)

* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

** Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

Balance General

Millardos de COP\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	1,524.4	1,472.8
Activos de largo plazo	14,361.7	13,964.4
Total Activos	15,886.1	15,437.2
Pasivos corrientes	997.7	971.0
Pasivos de largo plazo	9,005.5	9,576.1
Total Pasivos	10,003.2	10,547.1
Patrimonio	5,882.9	4,890.1
Total Pasivo y Patrimonio	15,886.1	15,437.2

INFORMACION RELEVANTE

Transporte

Cenit:

La información financiera presentada corresponde a Cenit individual, reconociendo el método de participación sobre las utilidades de las demás compañías de transporte del grupo empresarial.

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14
Ventas de servicios	734.3	635.9	1,480.8
Ventas Totales	734.3	635.9	1,480.8
Costos Variables	26.1	14.8	54.2
Costos Fijos	580.2	440.9	1,008.1
Costo de Ventas	606.3	455.7	1,062.3
Utilidad Bruta	128.0	180.2	418.5
Gastos Operativos	91.8	73.8	113.8
Utilidad Operacional	36.2	106.4	304.7
Resultado no operacional, neto	387.3	214.5	782.6
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	423.5	320.9	1,087.3
Provisión impuesto de renta	75.8	31.5	146.6
Utilidad Neta	347.7	289.4	940.7
EBITDA TOTAL *	294.7	85.0	552.9
Margen EBITDA	40.1%	13.4%	37.3%
EBITDA PARA GRUPO ECP**	294.7	85.0	552.9

* EBITDA total generado por la compañía calculado bajo RCP de Colombia

** Porción de EBITDA (RCP) que consolida bajo grupo empresarial ECP

Nota: El Ebitda del periodo 2013 presenta una variación para ser comparable con el año 2014, teniendo en cuenta que en ese periodo se calculó incluyendo los resultados del método de participación en sus compañías subordinadas.

Balance General

Millardos de COP\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	772.0	1,218.9
Activos de largo plazo	21,619.6	20,810.3
Total Activos	22,391.6	22,029.2
Pasivos corrientes	1,602.8	1,932.0
Pasivos de largo plazo	144.2	132.3
Total Pasivos	1,747.0	2,064.3
Patrimonio	20,644.6	19,964.9
Total Pasivo y Patrimonio	22,391.6	22,029.2

INFORMACION RELEVANTE

Biocombustibles

1. Ecodiesel

Ventas Totales (kbped)	II trim. 2014	II trim. 2013	I sem. 2014	I sem. 2013
Biodiesel	2.3	2.2	2.3	2.1
Glicerina	0.2	0.2	0.2	0.2
Total	2.5	2.4	2.5	2.3

Estado de Resultados

Millardos de COP\$	II trim. 14	II trim. 13	I sem. 14	I sem. 13
Ventas locales	82.8	71.2	161.0	137.4
Ventas de servicios	-	-	-	-
Ventas Totales	82.8	71.2	161.0	137.4
Costos Variables	71.8	60.2	138.5	115.7
Costos Fijos	-	-	-	-
Costo de Ventas	71.8	60.2	138.5	115.7
Utilidad Bruta	11.0	11.0	22.5	21.7
Gastos Operativos	2.7	2.8	5.5	5.0
Utilidad Operacional	8.3	8.2	17.0	16.7
Resultado no operacional, neto	(0.7)	(1.6)	(1.1)	(2.9)
Utilidad (pérdida) Antes de Impuestos	7.6	6.6	15.9	13.8
Provisión impuesto de renta	1.2	0.3	2.6	0.6
Utilidad Neta	6.4	6.3	13.3	13.2
EBITDA Millardos de COP\$	9.7	10.2	19.9	19.9
Margen EBITDA	12%	14%	12.3%	14%

Balance General

Millardos de COP\$	Junio 30 de 2014	Marzo 31 de 2014
Activos corrientes	60.2	68.2
Activos de largo plazo	88.1	89.0
Total Activos	148.3	157.2
Pasivos corrientes	52.4	55.5
Pasivos de largo plazo	27.1	29.9
Total Pasivos	79.5	85.4
Patrimonio	68.8	71.8
Total Pasivo y Patrimonio	148.3	157.2